



**RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE
L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006**

SITUATION DU GROUPE

Situation du groupe et activité au cours de l'exercice écoulé

Partenariat VERBUND

En janvier 2006, POWEO a conclu un partenariat stratégique avec l'opérateur national d'électricité autrichien Verbund pour accélérer son intégration en amont, avec la construction de capacités de production d'électricité. L'objectif de POWEO en coopérant avec Verbund, est d'atteindre 3 200 MW de capacités de production opérationnelles fin 2012.

Grâce à cette évolution, POWEO va diversifier et sécuriser progressivement une partie de ses approvisionnements. Ainsi, cette stratégie va permettre à la société d'évoluer rapidement vers un modèle d'opérateur intégré, à la fois présent dans le commerce d'énergie et dans la production.

Le partenariat comporte deux volets :

- Création d'une filiale dédiée au développement de cycle combiné à gaz (CCGT) en France : POWEO SA et Verbund détiennent respectivement 60% et 40% d'une filiale dédiée au développement de centrales de production d'électricité à cycle combiné à gaz (CCGT). L'objectif de cette filiale, dénommée POWEO Production SAS et créée le 20 février 2006, est de développer des capacités de production significatives dans les prochaines années. L'électricité produite par les centrales de la filiale sera acquise par POWEO et Verbund à hauteur de leurs participations respectives.
- Souscription par Verbund à une augmentation de capital réservée de POWEO SA: Afin de renforcer ce partenariat, Verbund a pris une participation de 18,4% via la souscription en mai 2006 à une augmentation de capital réservée ; l'émission en parallèle de 505 000 obligations remboursables en actions (ORA) intégralement souscrites par Verbund permettra à l'opérateur autrichien de porter sa participation à 25% du capital social de POWEO S.A. d'ici janvier 2009. A la clôture de l'exercice, 160 000 ORA ont été remboursées en actions portant la participation de Verbund au 31 décembre 2006 à 21,33 %. Avec cette augmentation de capital de 42 M€, POWEO financera sa contribution à la filiale commune (cf. supra) et poursuivra ainsi son développement dans les activités de production d'électricité. Charles Beigbeder, sa société Holding Gravitation SAS, ainsi que Verbund AG, ont conclu un pacte d'actionnaires.

Investissements en capacités de production

POWEO a obtenu l'agrément de producteur d'électricité en juin 2006. L'objectif de POWEO est de se doter d'une capacité de production d'électricité de 3 200 MW à l'horizon 2012, dont 600 MW en énergies renouvelables afin de diversifier ses sources de production dans le cadre de sa stratégie d'opérateur intégré.

1. Mise en construction de la première centrale à gaz de type CCGT

Le développement de la première centrale à cycle combiné à gaz (CCGT) à Pont-sur-Sambre (Nord), d'une capacité de 412 MW, se déroule conformément au plan, avec le démarrage des travaux le 1er décembre 2006, pour une mise en service opérationnelle prévue début 2009. C'est le Groupe Siemens

qui a été sélectionné pour la livraison clé en main, l'exploitation et la maintenance de cette centrale électrique.

Cet actif sera logé dans POWEO Pont-sur-Sambre Production SAS, filiale à 100% de POWEO Production SAS, la société conjointe détenue à 60% par POWEO SA et 40% par Verbund et créée dans le cadre du partenariat conclu au 1er semestre 2006.

L'investissement total pour POWEO Production est estimé à 235 M€ échelonnés jusqu'à la mise en service, y compris les coûts de raccordement aux réseaux d'électricité, de gaz et d'eau.

2. Feu vert pour un projet de centrale thermique au Havre

Dans le cadre du développement du Port du Havre, le Port Autonome a également donné son accord pour la réservation d'un terrain par POWEO sur lequel le Groupe envisage d'implanter une centrale thermique à flamme d'une capacité de 600 à 800 MW.

3. Autres projets de CCGT

En complément de Pont-sur-Sambre et du Havre, deux autres sites ont d'ores et déjà été sélectionnés à Beaucaire (Gard), et à Toul (Meurthe-et-Moselle) pour accueillir des capacités de production additionnelles de type cycle combiné à gaz.

Obtention de l'agrément ministériel pour la fourniture de gaz

Depuis le 4 juillet 2006, POWEO SA est autorisée à exercer l'activité de fourniture de gaz naturel sur le territoire français pour approvisionner :

- les clients non domestiques assurant des missions d'intérêt général (écoles, hôpitaux, collectivités territoriales) ;
- les fournisseurs de gaz naturel.

Premiers investissements dans l'éolien

Début novembre 2006, le groupe POWEO a annoncé ses deux premiers investissements réalisés dans l'éolien :

- **Projet éolien de Boulay (Moselle, 57) :** POWEO a procédé à l'acquisition de 100% de la société « Les Moulins de Boulay », auprès de la société Perfect Wind, filiale d'Iberdrola. Cette société est porteuse d'un projet de construction d'un parc de 4 éoliennes, situées sur la commune de Boulay (57) en Lorraine, pour une capacité totale installée de 10MW. Le début des travaux est prévu au printemps 2007 pour une mise en exploitation au plus tard en janvier 2008.
- **Projet éolien de Saint Aubin (Meuse, 55) :** POWEO a réalisé, via sa participation dans la société « Energie Rose des vents », l'acquisition de 24,5% de la société « La Rose des Vents lorrains », aux côtés de la Caisse des Dépôts (24,5%) et de Perfect Wind (51%), porteuse du projet de construction d'un parc de 5 éoliennes, situées sur la commune de Saint Aubin (55) en Lorraine, pour une capacité totale installée de 11,5MW. La production annuelle estimée est de 26,5 millions de kWh. La construction du parc est en cours, la mise en exploitation est prévue pour janvier 2008.
- POWEO entend accélérer en 2007 ses investissements dans la production d'énergies renouvelables avec l'étude en cours de nouveaux projets de parcs éoliens ainsi que des projets de développement dans les domaines de la biomasse, de la micro-hydraulique et du solaire photovoltaïque. L'ensemble de ces initiatives est logé dans POWEO ENR, filiale à 100% de POWEO SA.

Projet de construction d'un terminal méthanier à Antifer

Fin novembre 2006, le Conseil d'Administration du Port Autonome du Havre a approuvé le projet de POWEO, en association avec la CIM (Compagnie Industrielle Maritime), en vue de construire et d'exploiter un terminal méthanier sur le site d'Antifer, afin de sécuriser l'approvisionnement de POWEO en gaz sur le long terme, en volume et en prix.

Ce projet, qui représente un investissement estimé à 500 M€, implique la création d'une société par actions simplifiée, dénommée Gaz de Normandie, qui sera initialement détenue à hauteur de 66,66% par POWEO S.A. et 33,34% par la CIM.

La décision finale d'investissement sera prise fin 2008 avec une mise en service prévue en 2011.

Vote de la loi sur l'Energie

La loi n° 2006-1537 relative au secteur de l'Energie a été votée le 7 décembre 2006. Il ressort du texte les principaux points suivants :

- l'indépendance de la Commission de Régulation de l'Energie (CRE) est confirmée et ses pouvoirs seront renforcés ;
- le dispositif du tarif réglementé transitoire d'ajustement du marché (TRTAM) prévoit une compensation en faveur des fournisseurs alternatifs, POWEO étant toutefois peu exposée à la catégorie de clients concernée ;
- aucun dispositif de cession de capacité de production n'est prévu pour alimenter en électricité les fournisseurs alternatifs.

Accord d'échange de capacité de production électrique avec EDF

En décembre 2006, POWEO et EDF ont signé un accord industriel de long terme en vue d'une mise à disposition croisée de capacités de production. L'accord porte sur une puissance de 160 MW pour une durée de 15 ans.

Il permettra à POWEO d'avoir accès sur la période 2007-2021 à une énergie en base, issue du parc de production nucléaire d'EDF. En échange POWEO mettra à la disposition d'EDF, pour une même puissance et sur une même durée à compter de 2009, une partie de la capacité de production du futur cycle combiné à gaz de Pont-sur-Sambre.

POWEO est donc en position de reprendre la croissance sur le segment des professionnels et d'approvisionner les clients particuliers dans des conditions économiques satisfaisantes dès l'ouverture du marché à la concurrence le 1^{er} juillet 2007.

Préparation à l'ouverture du marché du 1er juillet 2007

En prévision de la libéralisation totale du marché de l'énergie au 1er juillet 2007, POWEO a étoffé de façon significative ses moyens : outre la mise en place d'un nouvel outil informatique adapté au traitement mass-market du marché résidentiel, la société a renforcé ses effectifs (90 collaborateurs au 31 décembre 2006 contre 73 un an plus tôt) pour se doter de structures opérationnelles adaptées aux développements à venir.

Résultats de l'activité du groupe POWEO

Les éléments financiers de ce paragraphe ont été extraits des comptes consolidés du groupe en normes IFRS au 31 décembre 2006.

Chiffre d'affaires

Note préliminaire

Les filiales du groupe POWEO ont été créées au cours de l'exercice, principalement dans le cadre du déploiement du projet industriel du groupe. Du fait de leur existence récente, ces filiales n'ont pas contribué au chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2006.

CHIFFRE D'AFFAIRES (en K€)	2006	2005	%
Fourniture d'énergie hors "Energy Management"	150 915	68 172	121%
- dont Electricité	148 213	68 135	
- dont Gaz	2 702	37	
Marge réalisée et latente sur "Energy Management"	50 367	16 496	205%
- dont Electricité	50 197	16 496	
- dont Gaz	170		
Transport, taxes, Prestations de service, Autres	43 083	25 661	68%
- dont Electricité	42 169	25 647	
- dont Gaz	914	14	
Total	244 365	110 329	

POWEO enregistre une forte hausse de son chiffre d'affaires annuel et dépasse son objectif de 220 M€. Cette progression concerne toutes les composantes de son activité.

Fourniture d'énergie

Le nombre de sites clients basculés s'élève à 80 300 au 31 décembre 2006, en progression de 23% par rapport à l'exercice 2005. Au 31 décembre 2006, le parc de clients gaz comprend plus de 5 000 sites.

Marges réalisées et latentes sur « Energy Management »

L'activité « Energy Management » a généré en 2006 une marge brute, réalisée et latente, de 50.3 M€. Cette marge est comptabilisée en chiffre d'affaires conformément aux normes IFRS. La part réalisée s'élève à la clôture à 46.9 M€ (3.7 M€ au 31 décembre 2005), ce montant tenant compte de la plus value de 22 M€ réalisée en janvier 2006 sur la cession d'une sur-couverture en électricité du portefeuille de clients prévisionnels.

La part latente s'élève à la clôture à 3.4 M€ (12.7 M€ au 31 décembre 2005). Elle intègre une plus value latente de 7.9 M€ résultant de l'interruption du traitement comptable de couverture « All In One Hedge » sur un contrat d'approvisionnement. Cette interruption fait suite au transfert de certains contrats dans le portefeuille d'« Energy Management », en raison d'une sur-couverture provenant de la signature en décembre 2006 de l'accord d'échange de capacités de production avec EDF.

La marge d'« Energy Management » relative au gaz s'élève à 0.2 M€ au 31 décembre 2006.

Transport, Taxes et Prestations de Services

Au 31 décembre 2006, les prestations de services s'élèvent à 2.9 M€ contre 0.6 M€ au 31 décembre 2005. Elles bénéficient d'un haut niveau d'acceptation de la part des clients de POWEO. L'offre de services sera un élément important de la stratégie commerciale de POWEO, avec un impact potentiellement significatif sur les résultats compte tenu de leur niveau de marge brute structurellement élevé.

Les transports et taxes sont relatifs à la facturation de l'acheminement d'électricité aux clients « profilés » et à certains clients « télé-relevés », ainsi qu'à la perception de frais de collecte des taxes locales.

Achats de matières premières

Les achats d'électricité sont réalisés via l'exercice d'options d'achat d'électricité achetées (enchères Virtual Power Plant de EDF), des achats à terme sur le marché de gré à gré, des achats à terme sur le marché réglementé Powernext (futures) et des achats au comptant sur le marché réglementé Powernext.

Les achats de gaz sont des achats à terme conclus sur le marché de gré à gré.

ACHATS DE MATIERES PREMIERES (en K€)	2006	2005	Variation
Achats d'électricité	168 389	75 591	123%
- dont VPP	69 207	38 825	
- dont achats à terme	74 930	3 856	
- dont achats au comptant	24 252	32 910	
Achats de gaz	2 556	52	
Total	170 945	75 643	

Marge brute

Compte tenu des éléments précédents, et en intégrant la variation des stocks de l'exercice (0.3 M€), la marge brute s'élève à 33.6 M€ en 2006 contre 9.9 M€ en 2005 soit une multiplication par 3.3.

Résultat opérationnel

Il est positif et s'élève à 9.3 M€ contre une perte de 8.4 M€ au 31 décembre 2005. Il se détaille comme suit :

En K€	2006	2005	Variation
Marge brute	33 637	9 884	
Charges de personnel	- 9 095	- 5 437	66%
Charges externes	- 15 715	- 9 536	61%
Impôts et taxes	- 757	- 295	157%
Autres	41	89	-54%
EBITDA	8 111	5 295	
Résultat de dilution	7 651		
Amortissements et provisions	- 6 238	- 3 097	111%
Autres	- 217		
RESULTAT OPERATIONNEL	9 307	8 392	

L'accroissement des charges de personnel est en relation avec la croissance des effectifs sur l'année 2006. Au 31 décembre 2006, l'effectif est de 90 personnes contre 73 fin 2005.

Les fonctions hors cœur de métier pour POWEO (centres d'appels, gestion clients, éditique...) sont externalisées et comptabilisées en « autres charges externes ». Dès lors le poste « autres charges externes » subit sensiblement l'accroissement important d'activité de l'exercice 2006.

L'EBITDA est positif à la clôture et reflète l'impact d'un bon niveau de marge brute. Comme indiqué ci-dessus, la marge brute de l'exercice comprend principalement deux éléments non récurrents de l'activité Energy Management: d'une part une plus-value de 22 m€ liée à la cession d'une surcouverture en électricité de clients prévisionnels, d'autre part une plus-value latente de 7.9 m€ résultant de l'interruption du traitement comptable de couverture « All In One Hedge » sur un contrat d'approvisionnement.

Le résultat de dilution, pour un montant de 7 651 K€, est lié au partenariat signé avec Österreichische Elektrizitätswirtschafts Aktiengesellschaft (VERBUND) et à son entrée dans le capital de POWEO PRODUCTION à hauteur de 40%, filiale initialement détenue à 100% par le groupe et créée au cours de l'exercice.

Les dotations aux amortissements et provisions sont principalement mouvementées par l'amortissement des coûts d'acquisition de contrats clients et suivent ainsi l'évolution de l'activité.

Résultat net consolidé

Après prise en compte d'un résultat financier de 1.4 M€ et d'un impôt différé sur les bénéfices de (3.4) M€, le résultat net consolidé s'élève à 7.3 M€ au 31 décembre 2006 contre une perte de 4.9 M€ au 31 décembre 2005.

La charge d'impôt différé de 3 405 K€ au 31 décembre 2006 provient de l'annulation d'un impôt différé actif constaté lors de la clôture de l'exercice 2005 du fait d'un profit latent sur un contrat de couverture de flux de trésorerie « all-in-one hedge ». Cette annulation est la conséquence de l'interruption du traitement comptable de couverture de ce contrat suite à la signature du contrat d'échange de capacité avec EDF.

Analyse de l'évolution de la situation financière et de l'endettement du groupe

Investissements

Le Groupe a fortement investi au cours de l'exercice : 26.5 M€ contre 10.5 M€ en 2005.

Le montant des flux d'investissements non financiers est de 16.2 M€. Il correspond principalement au coût de développement du pôle amont (8.1 M€) qui regroupe à ce jour les centrales « Cycle Combiné Turbine à Gaz » des sites de Pont Sur Sambre et de Beaucaire (5.6 M€), ainsi que le développement du projet de ferme éolienne dénommé « Moulins de Boulay » (2.5 M€). Les investissements non financiers incluent 2.6 M€ pour se doter d'un système d'information en adéquation avec l'ouverture du marché des particuliers début 2007. En outre, l'acquisition de contrats clients s'est poursuivie au cours de l'exercice et les dépenses d'investissements correspondantes totalisent 3.4 M€.

Les flux d'investissements financiers s'élèvent à 10.3 M€ à la clôture de l'exercice, (4.7 M€ en 2005), ils sont principalement liés à l'évolution des dépôts de garantie pour les opérations réalisées sur le marché organisé POWERNEXT et sur les marchés de gré à gré (variation de 10 M€ en 2006 contre 4.6 M€ en 2005).

Flux de trésorerie opérationnel

Malgré un résultat opérationnel de 9.3 M€, il s'élève à (24.8) M€ à la clôture contre +2.3 M€ au 31 décembre 2005. Cette baisse est la conséquence d'une croissance du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 25.7 M€ et des versements liés aux appels de marge (12.9 M€) opérés sur POWERNEXT et sur les marchés de gré à gré. La croissance du BFR s'explique notamment par la croissance de l'activité en 2006 et par un niveau de BFR peu élevé à la clôture de l'exercice précédent.

Structure financière

Au cours de l'exercice 2006, le Groupe a financé sa croissance principalement grâce aux apports en fonds propres de ses actionnaires. Les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 98,1 M€ au 31 décembre 2006 contre 58.8 M€ au 31 décembre 2005. Les dettes financières à long terme s'élèvent à 1.2 M€ à la clôture de l'exercice. Le ratio d'endettement reste très faible (moins de 1.5 %). Le recours à l'endettement doit se développer au cours des prochains exercices notamment pour le financement du pôle amont.

Situation financière à la clôture

Compte de tenu des éléments qui précèdent, la trésorerie s'élève à la clôture à 39.8 M€ contre 47.4 M€ au 31 décembre 2005. Ces montants incluent respectivement 17.8 M€ et 17.5 M€ de SICAV monétaires nanties au profit des banques cautions du Groupe dans le cadre de ses opérations d'approvisionnement avec EDF principalement.

Gestion des risques et incertitudes

Les principaux facteurs de risques sont les suivants :

Risque volume

Le risque volume correspond au risque que POWEO se retrouve en insuffisance d'électricité ou de gaz par rapport à la consommation de ses clients à un moment donné, obligeant la Société à recourir à des sources d'approvisionnement plus coûteuses.

Les ventes d'électricité aux clients de POWEO sont estimées en croisant le maximum d'informations (particularités de chaque client, données météorologiques, coefficients de calage,...). En dépit de ces prévisions sophistiquées, la consommation des clients ne peut être connue exactement en avance. La volatilité des consommations constitue donc un risque, mais ce dernier est limité, le niveau de précision de la prévision de POWEO dépassant historiquement 98.5%.

Par ailleurs, les quantités qui seront exercées par les contreparties des options d'achat et de vente d'électricité ne sont pas connues à l'avance par POWEO, qui couvre ces ventes d'options en fonction de prévisions internes.

S'agissant de son activité sur le gaz, POWEO, grâce à des contrats d'approvisionnement back to back avec ENI et BP, se couvre en gaz chaque mois sur les 12 mois à venir pour les quantités relatives aux acquisitions de nouveaux clients.

Risque prix

POWEO vend de l'électricité à ses clients dans le cadre de contrats à prix fixe qui sont généralement indexés sur le tarif régulé d'EDF, lequel dépend de considérations économiques, politiques et sociales et peut donc être déconnecté du prix réel de production de l'électricité.

Dans la mesure où il est possible que les achats à terme et options d'achat en portefeuille ne couvrent pas la totalité de la consommation des clients, POWEO reste donc soumis au risque de variation de prix pour la partie non couverte.

En outre, POWEO est exposé au risque de variation de prix sur les marchés entre la signature du contrat client et l'achat de l'électricité correspondante. Ce risque de prix résulte de l'écart entre les hypothèses de prix qui ont servi à établir la proposition au client et le prix résultant de l'achat d'électricité, toute couverture faite.

POWEO vend du gaz à prix fixe. Grâce à des contrats d'approvisionnement back to back avec ENI et BP, POWEO se couvre en gaz chaque mois sur les 12 mois à venir pour les quantités relatives aux acquisitions de nouveaux clients, ce qui permet de limiter le risque de prix.

Les achats et les ventes de POWEO sont gérés de façon quotidienne dans un portefeuille. Les positions nettes en énergie sont valorisées au prix de marché, dont la volatilité est importante. Une gestion dynamique du portefeuille ainsi que de nombreux outils de suivi des risques permettent de réduire l'exposition de POWEO aux variations de prix de l'électricité sur le marché de gros.

Par ailleurs, POWEO a mis en place des stratégies, tant sur des produits fermes standards (baseload et peakload), que sur des produits dérivés fermes et optionnels.

Afin de suivre les risques de marché, POWEO a mis en place des outils de suivi de la valeur de marché et des outils de gestion du risque reposant sur des analyses de sensibilité (stress tests, analyses sur le comportement des positions suite à des déformations de la courbe des prix de l'électricité ...).

De plus, des limites en volume et en montant ont été définies par le conseil d'administration de POWEO. Un reporting quotidien résumant les indicateurs est suivi par la Direction Générale de POWEO.

Risques liés aux aléas climatiques (risque volume et risque prix)

Les aléas climatiques ont un impact significatif sur l'activité et les résultats de la Société. L'activité de la Société est affectée par le caractère saisonnier de la demande en électricité et en gaz, qui est traditionnellement plus élevée au cours du premier trimestre de l'année, comprenant les mois les plus froids, et moins élevée au cours du troisième trimestre, comprenant les mois les plus chauds. Des aléas climatiques (essentiellement en termes de températures) importants d'une année sur l'autre, voire selon les saisons, provoquent des variations de la demande énergétique avec des niveaux de demande plus élevés lors des années les plus froides. En conséquence, les résultats de POWEO peuvent être affectés par ces aléas climatiques. Ce risque n'est pas couvert par POWEO.

Risque de crédit

Les clients télé-relevés font l'objet d'une analyse de leur santé financière via la SFAC, avant la signature des contrats de vente. La SFAC informe POWEO du montant de l'en-cours de solvabilité garanti, et POWEO veille dès lors à ne pas dépasser cet en-cours. Le risque est donc couvert.

Les Clients Profilés font l'objet d'une sélection à l'entrée par interrogation de la SFAC sur leur solvabilité. Par ailleurs, POWEO a contracté une assurance auprès de la SFAC garantissant le recouvrement de 75% de l'en-cours contentieux pour les clients ayant fait l'objet d'une acceptation, qui représentent la grande majorité des clients profilés.

S'agissant des opérations conclues dans le cadre de son activité d'Energy Management, POWEO traite avec des traders de premier rang.

Risque de liquidité

Le Groupe est attentif à disposer à tout moment des ressources financières suffisantes pour financer l'activité courante et les investissements et faire face à tout événement exceptionnel. Un suivi quotidien des liquidités disponibles est en place ainsi qu'une revue quotidienne des besoins de liquidités.

Activités de la société en matière de recherche et développement

Afin d'apporter à ses clients une gamme complète de services autour de l'énergie, POWEO investit dans la recherche de solutions visant à aider les consommateurs à mieux gérer leur énergie.

POWEO estime ne pas remplir les critères d'inscription à l'actif des dépenses engagées pour la recherche de ces solutions comme prévus par la norme IAS 38 et de ce fait la totalité des dépenses de recherche et de développement est enregistrée en charges.

Informations sociales

En moyenne les effectifs du Groupe ont évolué comme suit :

Effectif moyen	2006	2005
Cadres	54	45
Employés	19	22
Total Effectif Moyen	73	67

Au 31 décembre 2006, l'effectif du Groupe est de 90 personnes dont 84 CDI. Huit personnes sont totalement affectées au développement du pôle amont. Au cours de l'exercice, la société a procédé au recrutement de 41 salariés dont 5 en Contrats à Durée Déterminée. 7 salariés en Contrat à Durée Indéterminée ont quitté la société, dont 3 suite à un licenciement.

Les fonctions hors cœur de métier pour POWEO (centres d'appels, gestion clients, éditique...) sont externalisées, ceci explique la part relativement plus importante de cadres par rapport aux employés.

Un accord de participation a été signé au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2006, aucune participation des salariés aux résultats n'a été comptabilisée en raison des déficits fiscaux restant à reporter à la clôture.

Un accord d'intéressement est en cours de négociation pour une première application sur l'exercice 2007.

La société a ouvert des plans de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise accordés à certains salariés. Ces plans sont dénouables en actions (dénouement en instruments de capitaux propres au sens de IFRS 2). Les informations concernant ces plans sont décrites en note 27 de l'annexe des comptes consolidés.

Perspectives d'avenir

En ce qui concerne l'exercice 2007, POWEO souhaite acquérir 100 000 nouveaux clients, le secteur résidentiel devant contribuer majoritairement à cette croissance compte tenu de sa libéralisation à compter du 1er juillet. Dans ce contexte, POWEO se fixe comme objectif d'atteindre pour l'exercice en cours un chiffre d'affaires consolidé de 350 M€, en progression de 46 % par rapport à 2006.

Cette année de transition devrait également se caractériser par la progression des coûts d'exploitation liée en particulier au déploiement du projet industriel et à un investissement marketing significatif indispensable. Les revenus associés à la croissance attendue du nombre de clients ne seront pleinement reconnus qu'en 2008, ce qui devrait entraîner un exercice comptable déficitaire en 2007 mais permettra de construire les bases d'un développement rentable et pérenne.

A moyen terme, POWEO ambitionne en effet d'atteindre en 2010 un chiffre d'affaires supérieur à un milliard d'euros, correspondant à un million de sites clients particuliers et 200 000 sites professionnels, et une marge opérationnelle de 4 à 5% du chiffre d'affaires.

Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Renforcement de la coopération avec Verbund

POWEO et Verbund ont décidé de renforcer leur coopération, initiée en janvier 2006, afin d'optimiser la stratégie d'approvisionnement de POWEO tout en renforçant l'alliance des deux groupes dans le développement de capacités de production nouvelles en France.

Le premier volet de cet accord permettra à POWEO et Verbund de développer des synergies dans leurs politiques de sourcing d'énergie. POWEO bénéficiera d'un accès à l'expertise et au rating du groupe Verbund afin d'optimiser les conditions financières de ses interventions sur les marchés énergétiques.

Le second volet de l'accord permettra à POWEO de mutualiser les investissements dans la production d'électricité (centrales thermiques à flamme et énergies renouvelables). Tous les investissements en capital dans la production d'électricité seront apportés à hauteur de 60% par POWEO et 40% par Verbund. Par ailleurs, Verbund bénéficiera d'une option d'achat, exerçable en cas de changement de contrôle de POWEO SA, sur la participation de 60% non détenue par Verbund dans POWEO PRODUCTION SAS. Ce droit, exerçable à un prix de marché, expirera le 1er septembre 2011 ou avant en cas d'offre publique initiée par Verbund sur POWEO SA.

Verbund et Charles Beigbeder se sont également donnés la possibilité d'augmenter librement leur participation respective dans le capital de POWEO SA au-delà du plafond de 25% initialement convenu.

En resserrant la coopération entre les deux sociétés, cet accord a permis de renforcer POWEO à la veille de l'ouverture du marché des particuliers, le 1^{er} juillet 2007.

Résultats de l'activité de POWEO SA

POWEO SA, société mère du groupe, accueille également les activités de fourniture d'énergie et d'Energy Management.

Les principaux éléments financiers statutaires de POWEO SA, établis conformément au plan comptable général français, sont les suivants :

Le chiffre d'affaires s'élève à 386.7 M€ au 31 décembre 2006 contre 169.3 M€ au titre de l'exercice précédent. Cette forte hausse concerne toutes les composantes de l'activité :

- Hausse de 82.7 M€ (121%) de l'activité fourniture d'énergie hors « energy management », suite à l'augmentation du nombre de sites clients basculés (80 300 sites en électricité, 5 000 sites en gaz)
- Hausse de 109.9 M€ (169%) de l'activité Energy Management
- Augmentation de 24.8 M€ (71%) du poste « transport, taxes, prestations de services »

La perte d'exploitation s'élève à (1.0) M€ contre (20.5) M€ au titre de l'exercice précédent. Cette amélioration s'explique essentiellement par la progression de l'activité fourniture d'énergie ainsi que par la bonne performance de l'activité Energy Management qui ont permis d'absorber en grande partie la hausse des coûts d'exploitation liés au développement de l'entreprise. Le résultat de l'activité Energy Management a été impacté par deux éléments non récurrents : une plus-value de cession de 22 M€ réalisée en janvier 2006 d'une sur-couverture en électricité de clients prévisionnels, ainsi qu'une plus-value latente de 7.9 m€ résultant de l'interruption du traitement comptable de couverture « All In One Hedge » sur un contrat d'approvisionnement.

Le résultat net est positif à 0.1 M€ contre une perte de (21.0) M€ en 2005, ce qui s'explique d'une part par l'amélioration du résultat d'exploitation, et d'autre part par les produits financiers générés par la trésorerie et placements à court terme.

LISTE DES MANDATS ET REMUNERATIONS

Liste des mandats

Nom, prénom adresse professionnelle et âge	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat	Fonction principale exercée dans la Société	Fonction principale exercée en dehors de la Société	Autres mandats et fonctions exercés dans toute société actuellement	Mandats ayant été exercés au cours des 5 derniers exercices
Charles Beigbeder 44, rue Washington, 75 048 Paris Cedex 08 43 ans Epoux de Carine Beigbeder	09/01/2004	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009	Président du Conseil d'administration et Directeur Général	Président de la commission recherche et innovation du MEDEF	Membre du conseil d'administration de Business Interactif, d'Austruy SA, de Gaz de Normandie SAS et Président de Gravitation SAS Gérant de Poweo ENR SARL Président de Poweo Pont sur Sambre Production SAS Président de Poweo Beaucaire Production SAS	PDG de Self Trade, membre du directoire de Dab Bank AG, membre du conseil de surveillance d'Angel Invest, membre du conseil d'administration de Storage Telecom Président de Poweo Production SAS
Frédéric Granotier 44, rue Washington, 75 048 Paris Cedex 08 38 ans	27/04/2005	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010	Directeur général délégué		Membre du conseil d'administration d'Austruy SA et de Gaz de Normandie SAS	Directeur général et membre du conseil d'administration de Self Trade SA
Carine Beigbeder 44, rue Washington, 75 048 Paris Cedex 08 34 ans Epouse de Charles Beigbeder	09/01/2004	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009	Administrateur et membre du comité d'audit	Gérante de pack & fly	Membre du conseil d'administration de Bazar Chic SA	Membre du conseil d'administration de Self Trade
Grégoire Chertok 29, avenue de Messine, 75 008 Paris 40 ans	09/09/2004	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009	Administrateur indépendant	Membre du conseil d'administration et associé gérant de la société Rothschild & Cie	Membre du conseil d'administration et associé gérant de la société Rothschild & Cie, membre du conseil d'administration de Business Interactif	
Joan Beck 59 ans	15/05/2006	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011	Administrateur indépendant	Président du European Securities Forum et administrateur de sociétés étrangères	Membre du conseil d'administration de Private electronic invoicing, Gottex Market Neutral Trust et d'Ecofin	
Jan Weidner Bockenheimer Landstrasse 98- 100 60323 Frankfurt-am- Main, Allemagne 47 ans	15/05/2006	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011	Administrateur indépendant	Associé de la banque d'affaire Drueker&co		

Nom, prénom adresse professionnelle et âge	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat	Fonction principale exercée dans la Société	Fonction principale exercée en dehors de la Société	Autres mandats et fonctions exercés dans toute société actuellement	Mandats ayant été exercés au cours des 5 derniers exercices
Bernhard Raberg Am Hof 6A, Wien, Autriche 34 ans	15/05/2006	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011	Administrateur	Directeur du Business Développement de Verbund	Membre du conseil de surveillance d'ECRA (Emission Certificate Registry Austria) GmbH	
Werner Fleischer Am Hof 6A, Wien, Autriche 51 ans	15/05/2006	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011	Administrateur	Directeur du contrôle de gestion de Verbund	Membre de l'AFRAC depuis 2005 et membre du conseil d'administration de KELAG-Kärntner Elektrizitäts- Aktiengesellschaft	

Rémunérations des mandataires sociaux

Les rémunérations et avantages de toute nature versés aux mandataires sociaux sont présentés ci-après en euros :

Mandataires sociaux	Titre	Rémunération Totale
Jérôme Knaepen	Directeur Général Délégué	521 254
Charles Beigbeder	Président Directeur Général	400 336
Frédéric Granotier	Directeur Général Délégué	310 528
Jérôme Soistier	Directeur Général Délégué	184 420
Luc Poyer (1)	Directeur Général Délégué	141 295

(1) entré dans la société en avril 2006.

FILIALES ET PARTICIPATIONS

La liste des sociétés consolidées figure en annexe des « Etats financiers ».

Au cours de l'exercice POWEO a procédé à l'acquisition de la filiale suivante :

- SAS « LES MOULINS DE BOULAY » acquise début octobre 2006

Au cours de l'exercice cinq filiales ont été créées :

- SAS POWEO PRODUCTION
- SAS PONT SUR SAMBRE PRODUCTION (Filiale de POWEO PRODUCTION)
- SAS BEAUCAIRE PRODUCTION (Filiale de POWEO PRODUCTION)
- SARL POWEO ENR
- SAS ENERGIE ROSE DES VENTS

L'activité de ces sociétés correspond à celle du pôle amont. Au 31 décembre 2006 aucun chiffre d'affaires ne lui est imputable puisqu'aucune centrale n'est en exploitation à cette date.

Le total des investissements engagés pour ce secteur s'élève à la clôture de l'exercice à 5.6 M€ pour les centrales thermiques et 2.5 M€ pour l'éolien

Les charges d'exploitation relatives au pôle amont s'élèvent à la clôture de l'exercice à 1.8 M€, elles concernent principalement les salaires des personnes dédiées exclusivement au pôle amont ainsi qu'une quote-part des salaires administratifs et des frais généraux de POWEO.

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Il sera proposé à l'assemblée générale d'affecter le résultat statutaire de l'exercice, soit 109 K€ au compte de report à nouveau.

ACTIVITE POLLUANTE OU A RISQUE

Le début d'exploitation de la centrale de Pont Sur Sambre est prévu pour le début de l'exercice 2009. L'exploitation de la centrale est subordonnée au respect des réglementations en vigueur en matière de protection de l'environnement. Dès le stade de la conception, la prise en compte de la protection de l'environnement a été intégrée dans le projet.

Les impacts ont été chiffrés pour les effluents liquides, les émissions atmosphériques, les émissions sonores, les déchets produits, le trafic routier généré, l'intégration de la centrale dans le paysage, les effets sur la santé, l'utilisation de l'énergie, et les conditions de remise en état du site.

Les dispositions particulières prises pour limiter l'impact sur l'environnement sont notamment :

- Choix des matériaux et bardages pour le projet architectural de l'impact sur l'environnement.
- Intégration paysagère (plantations, autres)
- Protection acoustique renforcée (silencieux, bardages acoustiques, etc)
- Traitement des eaux pluviales (séparateur d'hydrocarbures, rétention)
- Rétentions diverses sur les stockages
- Installations de mesures et suivi des polluants atmosphériques
- Installations techniques de haute technologie :
 - o Amélioration du rendement énergétique
 - o Chambre de combustion bas NOx
- Traitement préalable des eaux brutes (décarbonatation).

L'évaluation du coût de ces dispositions peut être évalué de l'ordre de 5 à 6% du budget prévisionnel d'investissement qui se situe à environ 235 M€.

AUTRES INFORMATIONS

Conventions relevant des articles L. 225-38 et suivants du code de commerce

Nous vous rappelons que vos commissaires aux comptes ont reçu toutes informations utiles pour leur permettre d'établir leur rapport spécial et vous permettre d'approuver les termes de ce rapport.

Dépenses somptuaires

Le montant des dépenses visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts et non déduites s'élève à 14 884 euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Détention du capital social

L'identité des personnes physiques ou morales détenant directement ou indirectement plus de 5%, 10%, 20%, 33 1/3%, 50%, et 66 2/3% du capital ou des droits de vote est présentée ci-après :

Actionnaires	Nb d'actions détenues	% du total	Nombre de droits de vote détenus	% du total
Verbund	1 209 997	21,3%	1 209 997	17,3%
Charles Beigbeder et sa famille	751 289	13,2%	1 472 578	21,1%
Frédéric Granotier et sa famille	177 609	3,1%	355 213	5,1%
Autres actionnaires au nominatif	808 056	14,2%	1 213 518	17,4%
Actionnaires au porteur	2 725 361	48,0%	2 725 361	39,1%
Total	5 672 312	100,0%	6 976 667	100,0%

Au cours de l'exercice, la liste des détenteurs d'actions et de droits de vote a significativement évolué du fait de la souscription de Verbund à une augmentation de capital réservée de POWEO ; et à l'émission en parallèle de 505 000 obligations remboursables en actions (ORA), intégralement souscrites par Verbund. A la clôture de l'exercice 160 000 ORA ont été remboursées en actions portant la participation de Verbund au 31 décembre 2006 à 21,33 %

Montant des dividendes distribués au cours des trois derniers exercices

Aucun dividende n'a été distribué au cours des trois derniers exercices.

Transactions réalisées par les dirigeants et les personnes qui leur sont étroitement liées

Mandataires sociaux et leurs proches	Transaction effectuées sur les titres POWEO
Charles Beigbeder	30 000 titres acquis le 1er juillet 2006 au prix de 23 euros
Frédéric Granotier	350 titres acquis le 28 juin 2006 au prix de 22,63 euros et 350 titres acquis le même jour au prix de 22,55 euros